

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel, az eszközosztályok közti és eszközosztályokon belüli eszközallokációval olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. Az Alap elsősorban feltörekvő piacokon keres befektetési lehetőségeket. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül. Az Alap úgynevezett "teljes hozamú" alap, ami több eszközosztályba is fektethet, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető eszközök kombinációjába összpontosítja befektetéseit. Az Alap nem kíván egy fix indexetkövetni, nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem tág határok között kívánja mozgatni ezt az arányt, összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat. Az Alap befektetéseinek fókuszában a feltörekvő piacok állnak. Az Alap elsősorban a feltörekvő piaci helyi devizás állampapírok, keménydevizás állam-és vállalati kötvények és részvénytársaságok között alakítja eszközeit, az aktuális piaci várakozásainak megfelelően. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénytársasági kockázatot is vállalhat. Az Alap a feltörekvő piacokon kívül más régiókban és piacokon (pl. áru piacok) is felvehet pozíciókat. Az Alap a devizapozícióit túlnyomórészt fedezi, de lehetősége van nyitott devizapozíció felvételére is. Az Alap a portfólió hatékony kialakítását szem előtt tartva határidős és futures pozíciókat is nyithat.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Novemberben folytatódott a részvénytársaságok ingadozása: az AI-kapcsolt cégek gyorsjelentései körüli lelkesedést ellensúlyozta az amerikai kormányzat hosszú távra nyújtott leállása, amely késleltette a fontos gazdasági jelentések publikálását, megnehezítve így a Federal Reserve dolgát. A monetáris politika gyorsan az amerikai részvénytársaság meghatározó mozgatórugójává vált. A piac által implicált decemberi kamatsökkentés valószínűsége a 90% közepéről 25% körüli szintre zuhant, amikor a monetáris tanács belső megosztottsága a piac számára nyilvánvalóvá vált. Később a tisztviselők enyhébb hangvételű nyilatkozatai és a munkaerőpiac enyhülésének jelei miatt a valószínűség 75–85% körüli szintre emelkedett, ami a háladásnapi hét rallyját indította el. A kormányzati leállítás feloldása tovább javította a hangulatot, és segítette a Dow Jones Indexnek rekordmagasságba emelkedni. Az AI-buborék újbóli megjelenésével kapcsolatos aggodalmak miatt a Nasdaq 100-as index elmaradt a többi indextől. A Black Friday erős online eladásai szintén segítették a kockázattársasági hajlandóságot. A késői fellendülés ellenére az S&P 500 és a Nasdaq alacsonyabban zárták a hónapot.

Európában a pénzügyi és technológiai szektorok szilárd eredményei ellensúlyozták a fogyasztói szektorok – különösen az autóipar – gyengeségét, így az európai részvények a hónap során kissé felülmúlták az amerikaiakat. Az Alap kismértékű pozitív hozammal zárta a november hónapot. A legjobban teljesítő pozícióink a dél-afrikai részvények, az OTP Bank és a lengyel hosszú kötvények voltak, valamint ingatlan-kapcsolt pozícióink is pozitívan járultak hozzá az árfolyamemelkedéshez. A feltörekvő piaci és technológiai papírjaink a hónap során negatív kontribúciót produkáltak, ezek súlyát csökkentettük, valamint a gyengén teljesített Wizzair pozíciót lefeleztük. A kötvénypozíciók közül az ötéves amerikai állampapír long pozíciókat lezártuk, amikor a kamatsökkentési várakozások felerősödtek.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000716014
Indulás:	2016.03.08
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	13 539 557 039 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	5 173 553 388 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,340407 HUF

FORGALMAZÓK

Equilor Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	32,65 %
Államkötvények	28,85 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	16,60 %
Magyar részvények	8,82 %
Nemzetközi részvények	5,64 %
Kincstárjegyek	0,05 %
Számlapénz	6,70 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,59 %
Követelés	0,21 %
Kötelezettség	-0,10 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	84,59 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	105,63 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF

KOCKÁZATI SZINT

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

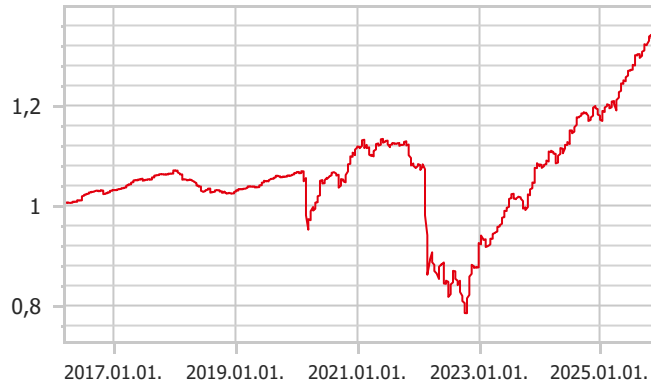
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	13,78 %	6,94 %
indulástól	3,06 %	2,91 %
1 hónap	0,33 %	0,61 %
3 hónap	4,11 %	1,91 %
2024	8,78 %	7,29 %
2023	23,90 %	9,93 %
2022	-18,55 %	3,04 %
2021	-3,31 %	-0,60 %
2020	4,59 %	0,41 %
2019	3,73 %	0,23 %
2018	-3,63 %	0,31 %
2017	3,28 %	0,20 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.03.08 - 2025.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,03 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,17 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	5,88 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,00 %
WAM (átlagos lejárat)	2,96 év
WAL (átlagos élettartam)	3,83 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Hozam (%)
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25.	8,00 %
MNB251204	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.12.04.	4,43 %
US 10YR NOTE (CBT)Mar26 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.03.20.	4,14 %
MVMHU 2027/11/18 0,875% EUR	kamatozó	MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság	2027.11.18.	4,06 %
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24.	3,73 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	3,44 %
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	részvény	ANY Biztonsági Nyomda Nyilvánosan Működő Részvénytársaság		3,38 %
MOL 2027/10/08 1,5%	kamatozó	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan Működő Részvénytársaság	2027.10.08.	2,75 %
BRAZIL 6 1/4 03/18/31	kamatozó	Brazil Állam	2031.03.18.	2,58 %
OTP Bank törzsrészvény	részvény	OTP Bank Nyrt.		2,53 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbtv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását, az alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket. Felhívjuk a befektetők szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat és járulékokat, a forgalmazási költségeket és jutalékokat, a számlavezetési díjat és a befektetési jegyek tartásával kapcsolatos további költségeket. A portfólió jelentésben foglalt információk célokot szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetői döntése meghozatalához ismerje meg az alap Kiemelt Befektetői Információját, Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyek az alap forgalmazási helyein rendelkezésre állnak, valamint az VIG Alapkezelő Zrt. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu